

## CABEI CENTRAL AMERICAN FUND P.L.C

Fundamentos de Calificación

**Información a:** Diciembre      **Contactos:** Felipe A. Brenes      [fbrenes@scriesgo.com](mailto:fbrenes@scriesgo.com)  
**Calificación otorgada:** scr AAaf 3      Yin Mei Acón Chan      [ymacon@scriesgo.com](mailto:ymacon@scriesgo.com)  
**Sesión:** 21-03      Gary Barquero A.      [gbarquero@scriesgo.com](mailto:gbarquero@scriesgo.com)

El Consejo de Calificación de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. decidió mantener la calificación de riesgo **scr AAaf 3** al CABEI Central American Fund; dicha calificación se le otorga a los Fondos de Inversión cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente", con una "alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado".

El CABEI Central American Fund PCL es un fondo de inversión abierto, domiciliado en Irlanda, cuyo custodio es el Banco de Irlanda y cuenta con el Deutsche Asset Management (DeAM) como gestor de carteras. Fue aprobado para oferta pública en Costa Rica por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) el pasado mes de julio del 2003. A diciembre del 2003 cuenta con un total de USD\$68.0 millones y con 52.753 participaciones colocadas.

Desde su revisión inicial no se han presentado cambios importantes en la estructura del portafolio de inversión, colocando las inversiones como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

### Composición del Portafolio -Diciembre 2003-

País	% Inversión	
	Junio	Diciembre
AES Clesa –El Salvador-	8,43	8.53
Colombia	6,63	6.40
Costa Rica	24,45	24.18
El Salvador	21,82	25.41
Guatemala	13,51	18.45
México	7,17	6.0
Panamá	3,44	3.28
PEMEX –México-	3,22	3.11
República Dominicana	0,00	0.00
Efectivo	11,34	4.76

Fuente: Bank of Ireland Securities Services

Es importante recordar que las opciones de inversión del Fondo se limitan a instrumentos provenientes de los

países miembros del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). A diciembre del 2003 prácticamente el 90% las inversiones se encuentran invertidos en títulos con calificación de riesgo internacional del grado BB.

La calidad de las instituciones que forman parte del equipo administrador del Fondo, como lo son el Deutsche Asset Management (DeAM) parte del Deutsche Bank Group, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco de Irlanda (Bol) y experiencia que aportan los miembros que forman parte del Comité de Inversión y la Junta de Directores, siguen siendo consideraciones importantes para el Consejo de Calificación.

El Fondo ha mostrado un comportamiento creciente en su rendimiento desde inicios de la segunda mitad del año 2003, esa tendencia llegó a mostrar un rendimiento de 7.2% para finales de diciembre.

En el caso del valor de las participaciones, también se ha notado una recuperación en el valor de las mismas, ya que para el mes de agosto pasado se había observado un comportamiento decreciente, el cual ya fue superado, en el mes de diciembre se registró un valor de USD\$1.289.92 por participación.

Se debe estar vigilando el comportamiento del valor de los activos ante la expectativa de aumento en las tasas de interés Estados Unidos y el comportamiento de las economías de la región latinoamericana.